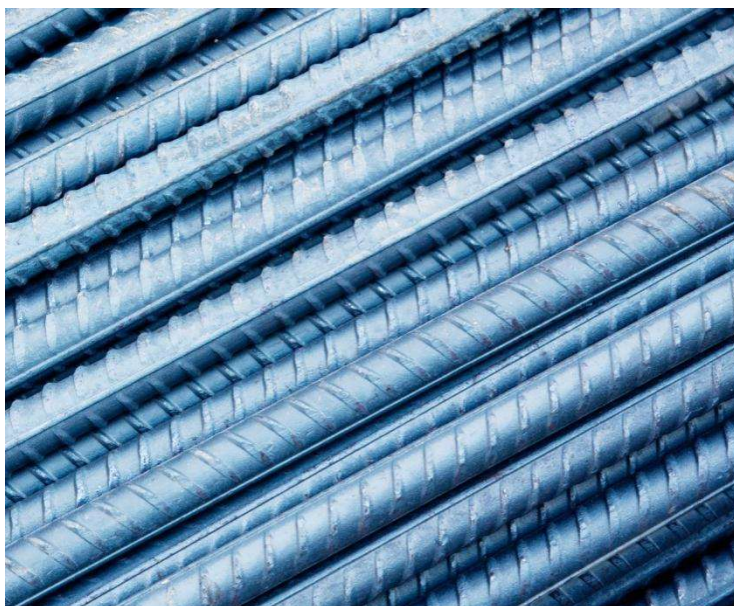




华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

黑色金属周报



编制日期：2019/8/18

投资咨询部

降产减压，钢价回升

投资策略建议：

铁矿：从供应上来看，受月初以来国内钢价大跌，以及上周末台风天气影响，本周外矿到港量整体有所回落。从需求上看，国内大多数钢企矿石库存偏低，部分钢企有意打压价格后适度补仓，成交集中在 PB 粉、混合粉等资源，高价块矿资源采购较少。同时，台风过后港口疏港能力恢复，使得本周港口库存降幅明显。总体来看，虽然市场跌价情绪放缓，但成品材成交依旧疲软，预计，下周进口矿价格将窄幅震荡偏弱。

焦煤：本周国内炼焦煤现货市场暂稳运行，个别地方矿紧缺原煤价格小幅上扬。本轮焦价落地对焦煤无明显拉涨，焦企限产反而对需求产生较大利空，短期来看，优质资源继续维持平稳，而个别配煤品种销售压力影响不排除率先下跌可能，预计下周炼焦煤市场持稳为主。

焦炭：本周需求端钢厂开工仍呈小幅回升趋势，供应端山西地区受二青会影响明显下滑，焦炭第二轮上涨得已执行，但受制于钢材价格较弱、钢厂利润低位，继续上涨支撑略显不足，预计短期焦炭现货价暂稳运行，另外二青会将于下周 20 号左右结束，届时需关注焦企复产动态。

热卷：供给端本周继续增加，整体依然维持高位，而利润空间较前期有所扩大，短期主动减产意愿不强。虽然市场预期八、九月份淡季已过，需求会有所回暖，但就短期来看供需平衡依然难以达到。商家心态整体依然不乐观，出货套现意愿较强。综合来看，预计短期热轧价格震荡偏弱运行。

螺纹：本周钢厂产量环比上周继续下降 10.09 万吨，由于目前价格大幅下跌致企业出现亏损，多地钢厂加大减产力度，短期产量或继续小幅回落；库存来看，本周厂库、社库开始出现下降，对市场心态有所提振，不过眼下库存基数仍较大，短期仍以消化库存为主；综合来看，预计下周国内建筑钢材价格或窄幅震荡为主。

下周关注：

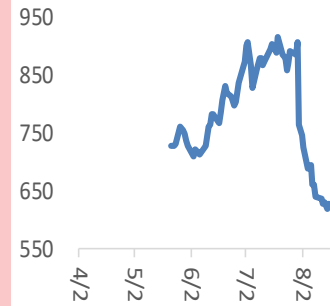
1. 钢材及进口矿库存数据
2. 唐山及山西地区环保政策执行力度

L. 宏观资讯

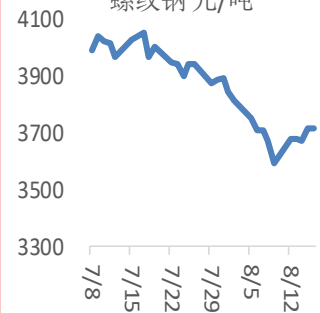
2019. 8. 12-2019. 8. 18

投资咨询部

铁矿石收盘 元/吨



期货收盘价(活跃合约):
螺纹钢 元/吨



期货收盘价(活跃合约):焦炭
元/吨



1. 国家统计局 15 日发布了 2019 年 7 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。对此，国家统计局城市司高级统计师刘建伟进行了解读，一二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅略有升降；三线城市涨幅均与上月相同。
2. 受监管持续发力影响，集合信托发行市场“骤冷”。最新数据显示，7 月集合信托发行不足 2000 亿元。其中，房地产类信托资金募集规模下滑最为明显。7 月房地产类信托募集规模为 584.25 亿元，环比减少 19.63%，但在各类产品募集规模中占比仍居首位。
3. 2019 年 1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）348892 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-6 月份回落 0.1 个百分点。2019 年 1-7 月份，全国房地产开发投资 72843 亿元，同比增长 10.6%，增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点。
4. 据中国工程机械工业协会统计，2019 年 7 月，纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机机械产品 1.23 万台，同比增长 11%。国内市场销量 1.02 万台，同比增长 9%；出口 2156 台，同比增长 21%。1-7 月，共计销售各类挖掘机 15.0 万台，同比增长 14%。国内市场销量 13.5 万台，同比增长 12%；累计出口销量 1.5 万台，同比增长 36%。
5. 央行公布的数据显示，7 月人民币贷款增加 1.06 万亿元，同比少增 3975 亿元；7 月末，广义货币（M2）余额 191.94 万亿元，同比增长 8.1%。专家表示，信贷增速回落主要受季节性因素影响，表外融资收缩影响社融增速，未来货币政策将加大逆周期调节力度。
6. 财政部近日公布的数据显示，截至 7 月底，各地已组织发行地方政府债券 33931 亿元，其中，新增地方政府债券 25529 亿元，占全年新增地方政府债务限额的 83%（一般债券 8667 亿元、占 93%，专项债券 16862 亿元、占 78%），占全年新增债券发行额度的 83.6%（一般债券占 95.9%、专项债券占 78.4%）；再融资债券 8077 亿元（一般债券 5669 亿元，专项债券 2408 亿元）；置换债券 325 亿元（一般债券 142 亿元，专项债券 183 亿元）。

└.行业资讯

1. 国家统计局数据显示：2019 年 7 月我国粗钢日均产量 274.9 万吨，环比下降 16.87 万吨，降幅为 5.78%。7 月我国粗钢产量 8522 万吨，同比增长 5.0%；1-7 月粗钢产量 57706 万吨，同比增长 9.0%；7 月我国钢材产量 10582 万吨，同比增长 9.6%；1-7 月钢材产量 69776 万吨，同比增长 11.2%。
2. 国家统计局数据显示，2019 年 7 月份，全国焦炭产量 3961 万吨，同比增长 5.9%，增速较上月收窄 4.8 个百分点；环比减少 253 万吨，下降 6.07%。2019 年 1-7 月，全国焦炭产量 27400 万吨，同比增长 6.7%，增速与前 6 月持平。今年以来，在下游需求良好的情况下，全国焦炭产量稳步增长。而在焦炭价格高位运行，行业经济效益持续向好之下，预计焦企开工率依旧保持高位。
3. 中汽协：中国 7 月份乘用车销量同比下降 3.9%，7 月份乘用车销量 153 万辆，7 月份汽车销量同比下降 4.3%至 181 万辆。新能源汽车方面，今年 7 月，新能源汽车产销完成 8.4 万辆和 8.0 万辆，环比下降 37.2%和 47.5%，同比下降 6.9%和 4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。
4. 1 至 7 月份，房地产开发企业到位资金 9.98 万亿元，同比增长 7.0%，增速比 1 至 6 月份回落 0.2 个百分点，目前为止仍好于去年。7 月份数据反映了 6 月份以来国家发改委和银保监会监管收紧效果，体现在房地产信托、债券等房企自筹渠道资金来源减少。

1. 现货交易概况

1. 本周国内建筑钢材价格延续跌势，不过不同地区涨跌互现。具体来看，周初各地价格仍延续上周跌势，周中随着期螺低位反弹，现货低位成交有所放量，部分地区价格出现小幅回升，但整体而言，目前需求持续性一般，市场观望情绪仍较浓，后半周现货价格以窄幅震荡为主。

2. 本周国内热轧板卷市场价格小幅上涨。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 3850 元/吨，较上周上涨 8 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3793 元/吨，较上周上涨 9 元/吨。

3. 市场方面，本周山西主产区精煤以稳为主，安泽低硫主焦暂无进一步上涨计划，受焦企限产影响，新签订单较少；古县主焦原煤上涨 20 元/吨；蒲县 1/3 焦大矿销售压力显现，库存小幅增加，个别地销矿因产量小库存低销售相对顺畅；长治主焦煤销售平稳，个别瘦主焦煤实际成交小涨 10-20 元/吨，但贫瘦煤出货不畅，部分洗煤厂生产半停滞，大矿库存难销；运城及陕西韩城一带瘦煤有控制采购现象，焦企限产需求减弱；太原二青会导致部分煤矿运输受阻；吕梁高硫主焦市场供应偏紧，部分地区价高无货；晋中部分主焦煤需求不畅，个别虽有提涨意向但后市成交较为乏力。内蒙乌海周边紧缺煤种小幅探涨，周边焦企采购积极性不减。山东地区台风过后煤矿陆续复产中，此次限产对当地煤价有一定支撑。西南地区焦煤在提涨与提降之间维持平稳。

4. 焦炭方面，受焦炭第二轮上涨影响，贸易商报价有小幅上涨，出货意向依旧较强，目前港口准一焦承兑含税平仓报价 2200 元/吨左右；钢厂方面钢材价格震荡下滑，唐山钢坯出厂现金含税报价 3470 元/吨，河北、山东等地钢厂陆续接受第二轮上涨，钢材价格偏弱、钢厂利润持续低位，焦炭后续继续上涨较为乏力。

5. 16 日进口矿市场表现一般。早间贸易商报价较昨日基本持稳，报盘积极性尚可，其中山东港口 PB 粉报价 735 元/吨，唐山港口 PB 粉报价 745 元/吨。贸易商方面以出货为主，挺价意愿不高；钢厂方面，整体询盘活跃度尚可，但大多是低价试探市场，观望氛围较浓，全天成交一般。

【华安解读】

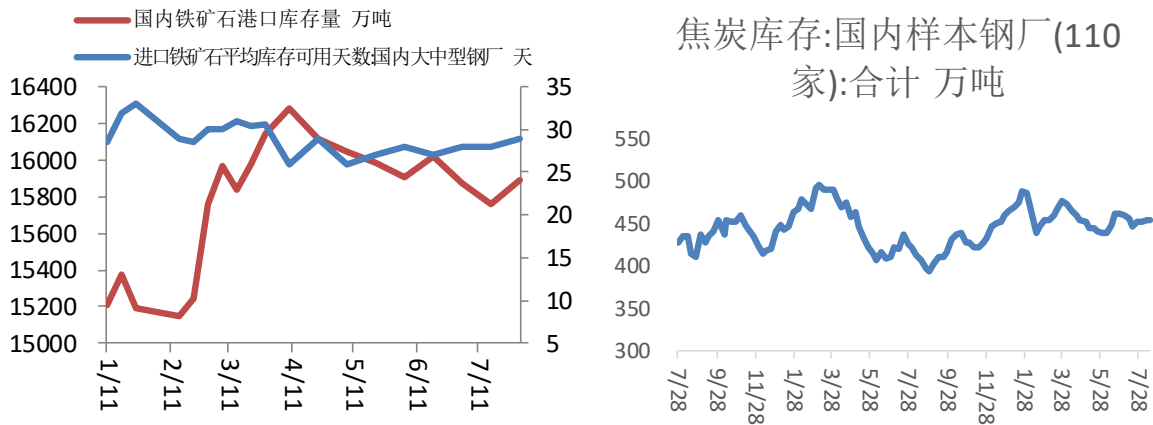
本周国内钢材市场价格弱势震荡运行。虽然本周周中成交情况稍有活跃，但主要成交对象并未落到终端需求上，因此在下半周成交继续保持沉寂后，现货价格也保持盘整运行。不过目前多地市场开始落实环保政策，短期内供应量或有减少，但相对而言目前社库资源水平不低，因此商家心态谨慎不敢茫然追涨，依旧等待终端需求的释放。综合预计，下周国内钢材市场价格或继续保持震荡运行。

1. 库存

1. 库存情况

图 1，铁矿石库存

图 2，焦炭库存



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

表 1: 钢材五大品种库存总表

指标	分项	本周	上周	周环比	上月同期	月环比
钢厂+社库 (万吨)	螺纹钢	899.86	910.72	-10.86	833.29	66.57
	线材	247.65	243.47	4.18	219.02	28.63
	热轧板卷	352.88	357.59	-4.71	339.76	13.12
	冷轧板卷	140.77	142.85	-2.11	144.05	-3.31
	中厚板	185.57	184.90	0.67	179.37	6.20
	总计	1826.70	1839.53	-12.83	1715.49	111.21

数据来源: Mysteel、华安期货投资咨询部

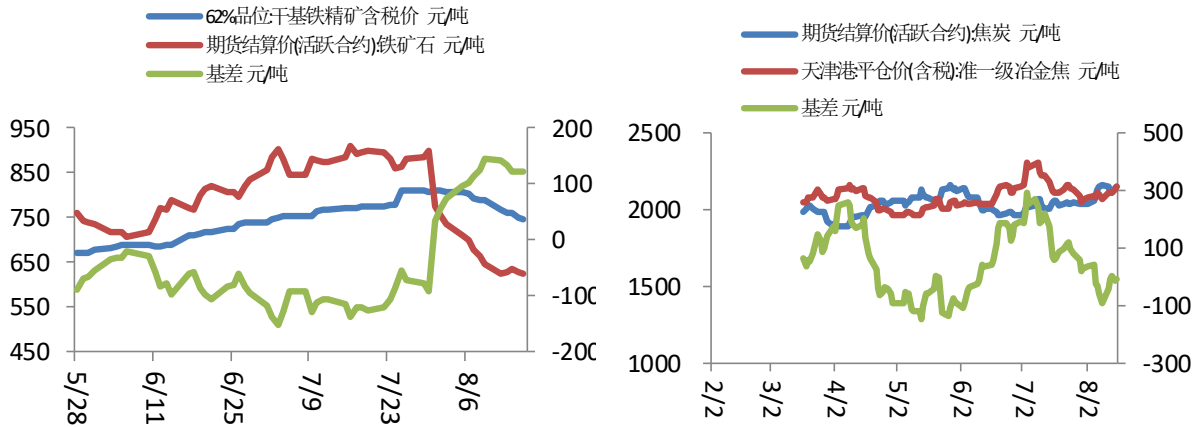
本周五大品种库存总量为 1826.7 万吨,周环比减少 12.83 万吨,降速 0.7%,上周增量 43.86 万吨,增速 2.4%。本周五大品种除线材和中厚板,其余均出现降库,其中建材本周降库 6.68 万吨,上周增库 33.86 万吨,板材本周降库 6.15 万吨,上周增 10 万吨。本周社会库存超预期出现下降,建材社库环比降 6.68 万吨,集中在华东区域,累计约 6.45 万吨;热卷社库环比降 6.15 万吨,集中在华北区域,累计约 5.48 万吨。虽然上周末和本周初,沿海各地受到“利奇马”影响,出货和运输受到阻滞,在途资源量比例小幅增加。且台风天主要在双休时间到访,与市场短休时间相对吻合,因此在本周一后各地成交陆续放量。加之北京、广州、上海等地前期多数项目资金到位情况偏差,整体工程项目的周期被动拉长。因此当资金情况逐渐好转之后,终端备库需求便得到释放量,促进成交好转。此外,现阶段多数贸易商保持低价抛售的营销策略,在价格合理或亏损较小的情况,降低自身库存压力,因此本周库存出现下降。

└.基差

1. 基差情况

图 3, 铁矿石基差

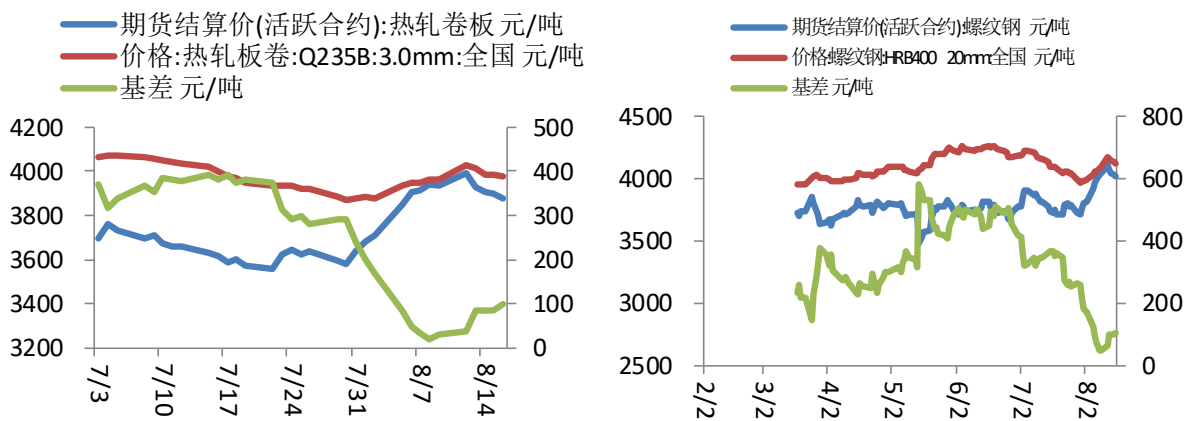
图 4, 焦炭基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 热卷基差

图 6, 螺纹基差



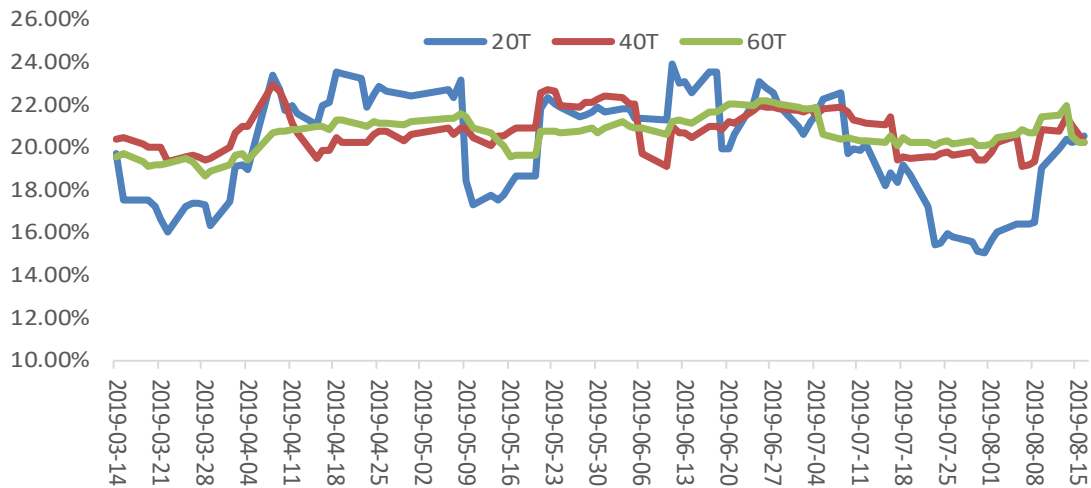
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

本周钢价震荡上行, 近月螺纹、热卷涨超 3%, 热卷价格偏强, 煤焦矿微涨, 黑色系整体略有启稳, 操作上建议继续高抛低吸, 谨慎做空。品种现货方面, 受盘面价格窄幅震荡影响, 市场报价偏稳运行, 螺纹均价跌 3 元/吨, 热卷均价涨 1 元/吨, 各区域价格涨跌互现, 整体成交一般; 本周产业数据好转, 供需矛盾略有缓和, 但未来需求转弱预期增强, 产业调整仍将延续, 钢价反弹难度较大; 预计下周盘面钢价震荡回调, 现货价格弱稳运行。

波动率

1. 波动率情况

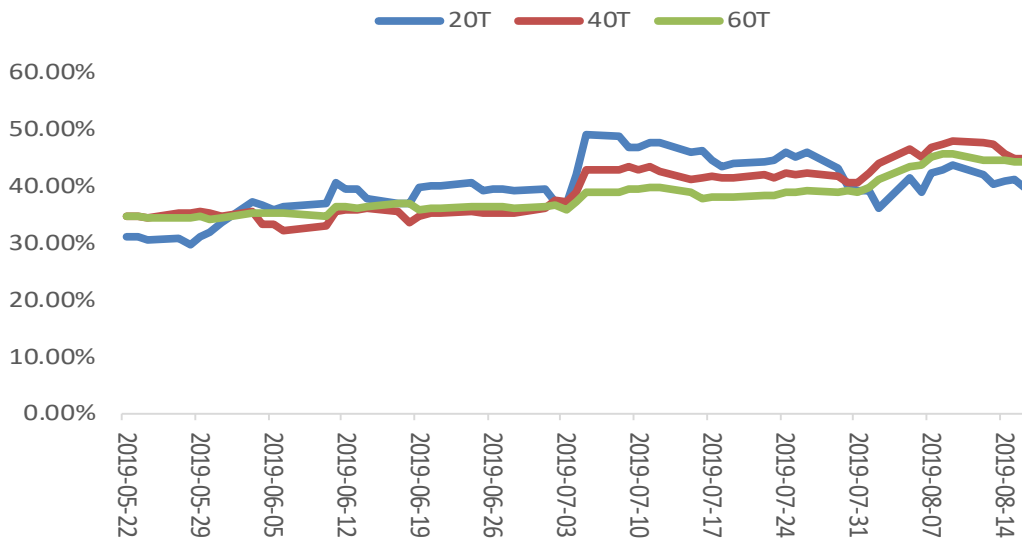
图 7, 螺纹钢



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

螺纹钢波动率总体回落，短时间内或延续回落趋势，可利用短期跌幅交易。

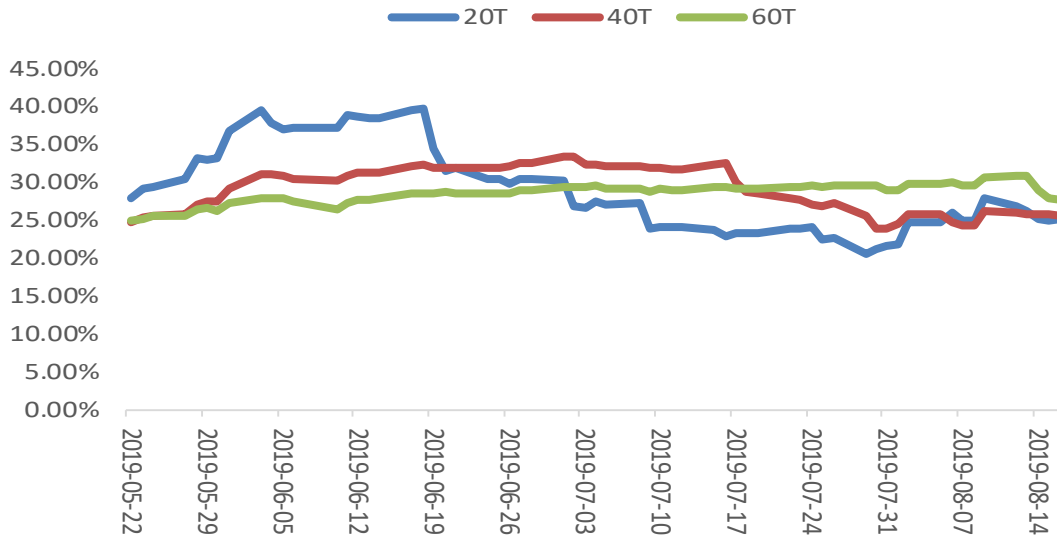
图 8, 铁矿石



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

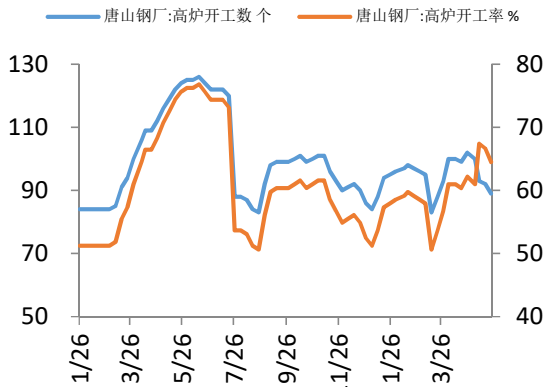
铁矿波动率上行，本周连铁合约一直高位持稳运行，警惕波动率下行。

图 9, 焦炭

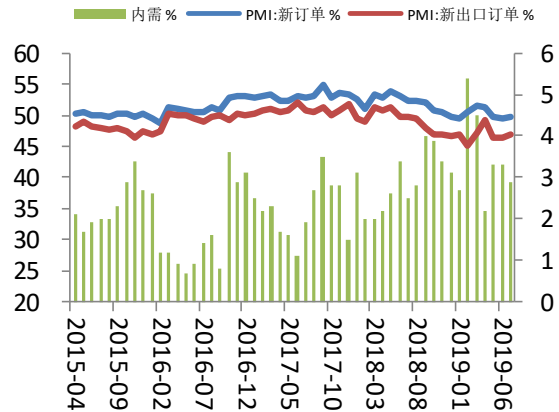


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

唐山高炉开工数及开工率

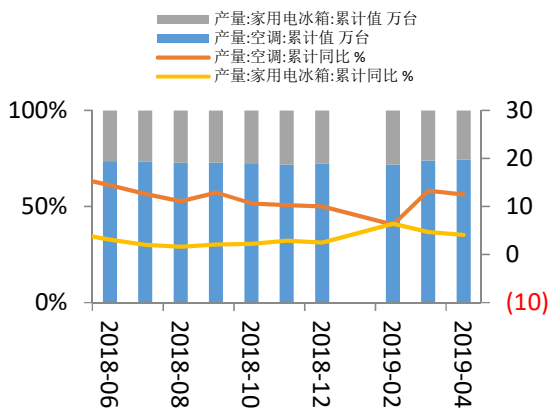


PMI 数据

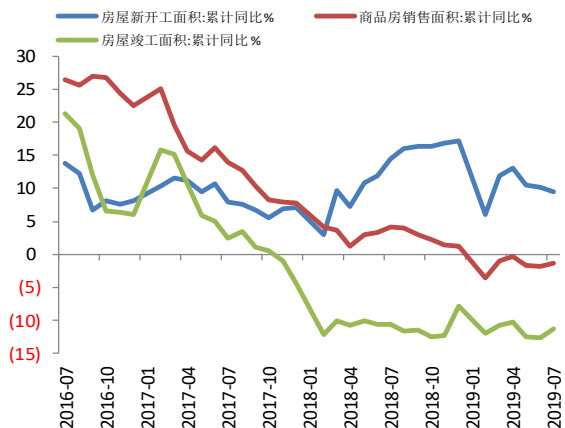


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

家电数据



房地产数据



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

孙亚伟 分析师 F3055991

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067